

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES****Société EL MAZRAA**

Siège social : GP1, Km 25 Foundouk Jedid – 8012 TUNIS –

La Société EL MAZRAA publie, ci-dessous, ces états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2005, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mr. Mohamed Zinelabidine CHERIF sur les résultats provisoires.

**BILAN INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2005**

(Exprimé en dinars)

ACTIFS	Notes	Au 30 juin		Au 31 décembre
		2005	2004	2004
<b><u>Actifs non courants</u></b>				
<b>Actifs immobilisés</b>				
Immobilisations incorporelles		1 145 475	1 262 244	1 226 387
Moins : Amortissements		(374 125)	(363 606)	(380 046)
	<b>(1.1)</b>	<b>771 350</b>	<b>898 638</b>	<b>846 341</b>
Immobilisations corporelles		47 695 546	44 057 339	45 485 870
Moins : Amortissements		(27 980 594)	(25 294 122)	(26 712 614)
	<b>(1.2)</b>	<b>19 714 952</b>	<b>18 763 217</b>	<b>18 773 256</b>
Immobilisations financières		13 271 477	13 296 100	13 295 788
Moins : Provisions		(730 751)	(365 220)	(450 358)
	<b>(1.3)</b>	<b>12 540 726</b>	<b>12 930 880</b>	<b>12 845 430</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>33 027 028</b>	<b>32 592 735</b>	<b>32 465 027</b>
Autres actifs non courants	<b>(1.4)</b>	146 535	450 903	236 469
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>33 173 563</b>	<b>33 043 639</b>	<b>32 701 496</b>
<b><u>Actifs courants</u></b>				
Stocks		5 635 572	5 029 854	5 790 647
Moins : provisions		(16 021)	(3 598)	(47 161)
	<b>(1.5)</b>	<b>5 619 551</b>	<b>5 026 256</b>	<b>5 743 486</b>
Clients et comptes rattachés		6 508 749	6 042 626	5 816 312
Moins : provisions		(1 115 059)	(1 106 528)	(1 115 059)
	<b>(1.6)</b>	<b>5 393 690</b>	<b>4 936 098</b>	<b>4 701 253</b>
Autres actifs courants		2 476 307	1 589 263	533 278
Moins : provisions		0	0	0
	<b>(1.7)</b>	<b>2 476 307</b>	<b>1 589 263</b>	<b>533 278</b>
Placements et autres actifs		35 611	6 145	7 594
Moins : provisions		(130)	(130)	(130)
	<b>(1.8)</b>	<b>35 481</b>	<b>6 015</b>	<b>7 464</b>
Liquidités et équivalents de .....	<b>(1.9)</b>	1 764 625	426 624	606 476
<b>Total des actifs courants</b>		<b>15 289 654</b>	<b>11 984 256</b>	<b>11 591 957</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>48 463 217</b>	<b>45 027 895</b>	<b>44 293 453</b>

EL MAZRAA-(Suite)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	Au 30 juin		Au 31 décembre
		2005	2004	2004
<b>Capitaux propres</b>				
Capital social		14 500 000	14 500 000	14 500 000
Réserves		1 450 000	1 450 000	1 450 000
Autres capitaux propres		4 327 376	4 371 206	4 338 670
Résultats reportés		459 865	85 153	85 152
<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>20 737 241</b>	<b>20 406 359</b>	<b>20 373 822</b>
Résultat de l'exercice		1 981 265	1 510 344	1 859 713
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>(1.10)</b>	<b>22 718 506</b>	<b>21 916 703</b>	<b>22 233 535</b>
<b>Passifs</b>				
<b>Passifs non courants</b>				
Emprunts	<b>(1.11)</b>	8 514 484	9 069 025	9 398 749
Autres passifs financiers		1 082 397	880 218	1 011 452
Provisions		0	290 000	0
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>9 596 881</b>	<b>10 239 243</b>	<b>10 410 201</b>
<b>Passifs courants</b>				
Fournisseurs & comptes rattachés	<b>(1.12)</b>	6 695 730	5 429 004	5 303 259
Autres passifs courants	<b>(1.13)</b>	3 031 857	2 269 953	386 257
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>(1.9)</b>	6 420 243	5 172 992	5 960 201
<b>Total des passifs courants</b>		<b>16 147 830</b>	<b>12 871 949</b>	<b>11 649 717</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>25 744 711</b>	<b>23 111 192</b>	<b>22 059 918</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>48 463 217</b>	<b>45 027 895</b>	<b>44 293 453</b>

## ETAT DE RESULTAT INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2005

De la période du 1<sup>er</sup> Janvier

	Notes	au 30 juin 2005	au 30 juin 2004	au 31 décembre 2004
<b>Produits d'exploitation</b>				
Revenus	<b>(2.1)</b>	24 669 880	21 707 611	46 430 574
Autres produits d'exploitation		41 922	32 686	65 371
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>24 711 802</b>	<b>21 740 297</b>	<b>46 495 945</b>
<b>Charges d'exploitation</b>				
Variation des stocks de produits finis et encours		(34 956)	(1 307 487)	(1 436 649)
Achats de marchandises consommés		24 711	30 888	115 982
Achats d'approvisionnements consommés	<b>(2.2)</b>	15 532 701	15 299 021	32 416 250
Charges du personnel		1 133 501	1 107 662	2 198 173
Dotations aux amortissements et aux provisions		1 890 731	2 173 761	4 025 602
Autres charges d'exploitation		4 475 149	3 012 465	7 053 815
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>(23 021 837)</b>	<b>(20 316 312)</b>	<b>(44 373 173)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>1 689 965</b>	<b>1 423 985</b>	<b>2 122 772</b>
<b>Charges financières nettes</b>				
Charges financières nettes	<b>(2.3)</b>	(511 092)	(509 933)	(1 033 286)
Produits des placements		1 001 659	624 570	634 656
Autres gains ordinaires		127 353	68 090	412 821
Autres pertes ordinaires		(186 620)	(10 365)	(158 169)
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>2 121 265</b>	<b>1 596 348</b>	<b>1 978 794</b>
Impôt sur les bénéfices		(140 000)	(86 006)	(119 082)
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>1 981 265</b>	<b>1 510 343</b>	<b>1 859 712</b>
Eléments extraordinaires		0	0	0
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>1 981 265</b>	<b>1 510 343</b>	<b>1 859 712</b>
Effet des modifications comptables		0	0	0
<b>Résultat après modifications comptables</b>		<b>1 981 265</b>	<b>1 510 343</b>	<b>1 859 712</b>
<b>Résultat par action</b>		<b>0,683</b>	<b>0,521</b>	<b>0,641</b>

EL MAZRAA-(Suite)

**ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**(Modèle Autorisé)  
(Exprimé en dinars)

	Notes	De la période du 1 <sup>er</sup> Janvier		
		au 30 juin 2005	au 30 juin 2004	au 31 décembre 2004
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
<b>Résultat net</b>		<b>1 981 265</b>	<b>1 510 344</b>	<b>1 859 713</b>
Ajustements pour :				
Dotations aux amortissements		1 594 769	1 760 471	3 496 033
Dotations aux provisions		280 393	413 290	529 569
Reprise sur provision		(31 140)	0	(290 000)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement		44 664	(586 046)	(1 958 811)
Plus values sur cession d'immobilisations		(112 795)	(27 940)	(59 158)
Moins values sur cession d'immobilisations		177 200	690	48 299
Quote part des subventions d'investissement		(33 654)	(32 536)	(65 072)
Intérêts sur emprunts		362 292	435 953	837 384
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>4 262 993</b>	<b>3 474 226</b>	<b>4 397 957</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(2 828 464)	(725 166)	(2 248 328)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		133 524	81 831	145 724
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		0	(904 432)	(903 520)
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières		0	166 600	166 000
Décaissement provenant de l'acquisition d'autres actifs non courants		(2 640)	(11 168)	(55 045)
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</b>		<b>(2 697 580)</b>	<b>(1 392 335)</b>	<b>(2 895 169)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Dividendes et autres distributions		0	0	(1 485 000)
Encaissements provenant des emprunts		1 500 000	700 000	1 650 092
Remboursements des emprunts		(2 746 556)	(3 461 072)	(1 466 110)
Encaissement provenant des subventions		22 360	0	0
Encaissements provenant des autres passifs financiers		70 945	63 411	194 645
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de financement</b>		<b>(1 153 252)</b>	<b>(2 697 661)</b>	<b>(1 106 374)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>412 161</b>	<b>(615 771)</b>	<b>396 415</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>397 567</b>	<b>1 152</b>	<b>1 152</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>(3.1)</b>	<b>809 728</b>	<b>(614 619)</b>	<b>397 567</b>

## NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

**I – Présentation de la société**

La société EL-MAZRAA SA est issue de la restructuration de la société Agricole EL-JENANE SARL créée le 19 octobre 1989 et transformée le 27 Novembre 1997 en société Anonyme sous la nouvelle raison sociale : El Mazraa S.A

Son siège social se situe à Foundouk Jedid.

L'objet social de la société consiste essentiellement en :

- l'exploitation Agricole et l'Elevage sous toutes ses formes : la propriété, la gestion et plus généralement l'exploitation par bail de toutes propriétés agricoles, commerciales et industrielles, la transformation et la commercialisation de sa production,
- la prise de participations ou d'intérêts dans toutes sociétés ou opérations quelconques par voie de fusion, apports, souscriptions, achats de titres et droits sociaux, constitution des sociétés nouvelles ou de toute autre manière, et
- généralement, toutes opérations commerciales, financières, industrielles, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessus ou à tout autre objet similaire ou connexe.

Plus particulièrement, El Mazraa S.A s'est spécialisée dans l'abattage et la découpe des dindes. Elle procède également à la transformation et à la commercialisation de produits de charcuterie et de produits surgelés.

Le capital social de la société s'élève au 30 Juin 2005 à 14 500 000 DT divisé en 2 900 000 actions de 5 dinars chacune, totalement libérées. Par ailleurs, l'action d' El Mazraa S.A est inscrite à la cote permanente de la bourse des valeurs mobilières de Tunis.

Les états financiers de la situation intermédiaire du 30 juin 2005 ont été préparés conformément aux prescriptions de la loi 96-112 du 30 décembre 1996 portant approbation du système comptable des entreprises et comprennent un bilan, un état de résultat, un état des flux de trésorerie et des notes aux états financiers.

L'état de résultat et l'état des flux de trésorerie sont établis selon le modèle autorisé.

**II – Principes et méthodes comptables**

Les états financiers annuels de la société El Mazraa S.A sont établis conformément aux principes comptables généralement admis; notamment les hypothèses et conventions suivantes :

- hypothèse de la continuité de l'exploitation,
- hypothèse de la comptabilité d'engagement,
- convention de la permanence des méthodes,
- convention de la périodicité,
- convention de prudence, et
- convention de l'unité monétaire.

Les méthodes comptables adoptées par El Mazraa S.A pour l'établissement de ses états financiers annuels se présentent comme suit :

**II.1 – Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations acquises par El Mazraa S.A sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition en hors taxes récupérables. Elles sont amorties selon la méthode linéaire par application des taux suivants :

<b>Désignation</b>	<b>Taux d'amortis (%)</b>
Logiciels	33,33
Fonds de commerce	5
Constructions	5
Plantations	10
Installations Techniques Matériels et outillages industriels	10
Matériel de transport	20
Installations générales, Agencements et Aménagements	10
Matériel informatique	15
Mobilier et matériel de bureau	10
Matériel d'emballage	10
Petit matériel d'exploitation	33,33

**II.2 – Valeurs d'exploitation**

Les valeurs d'exploitation de la société El Mazraa S.A sont principalement constituées :

- de cheptel vifs : dindes de chairs, poulets de chair,
- de produits de dindes découpés, frais et congelés,
- de produits de charcuterie,
- de matières premières et emballages (essentiellement pour l'activité charcuterie), et
- de pièces de rechanges.

**II.2.1 – Cheptel vif :**

Le stock de cheptel vif est évalué au coût de revient individuel par lot et par centre englobant essentiellement et par ordre d'importance :

- Les dépenses en aliments,
- Le coût d'achat des dindonneaux,
- Les dépenses d'énergie (gaz, électricité),
- Les frais de main d'œuvre,
- Les dépenses en consommables (sciure de bois, produits vétérinaires), et
- Les dépenses d'entretien du matériel et du bâtiment ...

## EL MAZRAA-(Suite)

**II.2.2 – Produits finis :**

Pour l'évaluation des stocks de produits finis au 30 Juin 2005, la société utilise les méthodes suivantes :

- Pour les produits de dinde découpés, frais ou congelés, la société utilise les coûts de revient standard. Si ces coûts dépassent la valeur de réalisation nette (prix de vente en gros moyen diminué des frais de distribution), les produits sont évalués à la valeur de réalisation nette.
- Pour les produits de charcuterie, la société utilise des prix de cession interne.

**II.3 – Prise en compte des revenus**

Les revenus provenant de la vente de produits finis (dindes et dérivés, produits de charcuterie...) et de cheptels vifs sont pris en compte dès la livraison aux clients.

**II.4 – Conversion des dettes fournisseurs en devise**

Les dettes envers les fournisseurs étrangers sont prises en charge moyennant une conversion au taux de change en vigueur à la date de comptabilisation. Les règlements sont convertis au taux de change pratiqué par la banque et la différence par rapport au montant pris en charge est passée en résultat de change.

A la date de clôture, le solde des dettes en devise est converti au taux de change au 30 juin de la banque centrale de Tunisie.

**III – INFORMATIONS DETAILLEES**

(Les montants sont exprimés en dinar tunisien)

**1 – Notes relatives au bilan****1.1 – Immobilisations incorporelles**

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 30 juin 2005 à 771 350 DT contre 846 341 DT au 31 décembre 2004 et se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2005	Solde au 30/06/2004	Solde au 31/12/2004
Concessions de marques, Brevets	54 498	43 473	43 473
Logiciels	259 407	145 029	160 734
Fonds de commerce	673 307	829 869	778 307
Immobilisations incorporelles en cours	158 262	243 873	243 873
<b>Total Immob. Incorporelles Brutes</b>	<b>1 145 475</b>	<b>1 262 244</b>	<b>1 226 387</b>
<b>Amortissements</b>	<b>Solde au 30/06/2005</b>	<b>Solde au 30/06/2004</b>	<b>Solde au 31/12/2004</b>
Concessions de marques, Brevets	(10 686)	(6 339)	(8 512)
Logiciels	(162 007)	(142 949)	(148 122)
Fonds de commerce	(201 432)	(214 318)	(223 412)
<b>Total Amortissement Incorporelles</b>	<b>(374 125)</b>	<b>(363 606)</b>	<b>(380 046)</b>
<b>Total Immobilisations Incorporelles Nettes</b>	<b>771 350</b>	<b>898 638</b>	<b>846 341</b>

**1.2 – Immobilisations corporelles**

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 30 juin 2005 à 19 714 952 DT contre 18 773 256 DT au 31 décembre 2004 et se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2005	Solde au 30/06/2004	Solde au 31/12/2004
TERRAINS	1 229 052	1 246 009	1 246 009
CONSTURCTIONS	7 825 864	7 814 236	7 814 236
INSTAL.GL.AGE.AM.CON	1 615 267	1 393 492	1 419 553
INST.TECH.MAT&OUT.IN	14 565 609	14 566 199	14 565 609
INSTALLATIONS TECHN	4 925 591	3 083 569	3 109 738
MATERIEL INDUSTRIEL	4 287 823	3 098 189	3 796 534
OUTILLAGE INDUSTRIEL	17 882	14 646	17 882
AGEN.AME.MAT.OUT.IN	674 719	671 679	671 679
MATERIEL DE TRANSPORT	844 010	705 410	780 000
PLANTATIONS	21 024	21 024	21 024
INSTAL.GLES.AG.AM.DI	9 548 874	9 447 436	9 641 842
EQUIPEMENTS DE BURE.	913 948	940 009	968 568
MATERIELS D'EMBALL.	848 851	843 573	848 851
P.M D'EXPLOITATION	244 025	154 903	175 248
IMMOBILISATION EN COURS	88 842	56 965	373 581
INST.GEN.A.A.CONS.COUC	35 515	0	35 515
INST.TECHNIQ.EN COUC	8 648	0	0
<b>Total immobilisations corporelles brutes</b>	<b>47 695 546</b>	<b>44 057 339</b>	<b>45 485 870</b>

EL MAZRAA-(Suite)

<b>Amortissements</b>	<b>Solde au 30/06/2005</b>	<b>Solde au 30/06/2004</b>	<b>Solde au 31/12/2004</b>
CONSTRUCTIONS	(3 942 293)	(3 547 939)	(3 748 898)
INSTALL.GLE, AGENC.AMEN.CONS	(193 339)	(136 164)	(160 856)
INSTALL. TECHQUE, MAT&OUT	(12 112 347)	(11 127 670)	(11 153 149)
INSTALLATIONS TECHNIQUES	(756 587)	(450 739)	(461 708)
MATERIEL INDUSTRIEL	(1 730 309)	(1 400 254)	(2 191 165)
OUTILLAGE INDUSTRIEL	(10 301)	(4 762)	(4 762)
AGENC.AMEN.MAT.OUTIL.IND.	(138 367)	(71 634)	(71 634)
MATERIEL DE TRANSPORT	(549 849)	(489 873)	(505 235)
PLANTATIONS	(21 024)	(21 024)	(21 024)
INSTALL.GLES, AGEN. AMEN. D	(7 147 541)	(6 720 266)	(7 012 963)
EQUIPEMENTS DE BUREAU	(683 640)	(699 391)	(724 012)
MATERIELS D'EMBALLAGE	(597 163)	(544 345)	(570 584)
PETIT MATERIEL D'EXPLOITATION	(97 835)	(80 061)	(86 625)
<b>Total Amortissement Immobilisations corporelles</b>	<b>(27 980 594)</b>	<b>(25 294 122)</b>	<b>(26 712 614)</b>
<b>Immobilisations Corporelles Nettes</b>	<b>19 714 952</b>	<b>18 763 217</b>	<b>18 773 256</b>

**1.3 – Immobilisations financières**

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 30 juin 2005 à 12 540 726 DT contre 12 845 430 DT au 31 décembre 2004 et se détaille comme suit :

<b>Valeurs Brutes</b>	<b>Solde au 30/06/2005</b>	<b>Solde au 30/06/2004</b>	<b>Solde au 31/12/2004</b>
Titres de participation	13 193 095	13 189 720	13 193 095
Prêts	53 382	81 380	77 693
Dépôts et cautionnements	25 000	25 000	25 000
<b>Total Immob. Financières Brutes</b>	<b>13 271 477</b>	<b>13 296 100</b>	<b>13 295 788</b>
<b>Provisions sur immob. financières</b>	<b>(730 751)</b>	<b>(365 220)</b>	<b>(450 358)</b>
<b>Total Immob. Financières Nettes</b>	<b>12 540 726</b>	<b>12 930 880</b>	<b>12 845 430</b>

**1.4 - Autres actifs non courants**

Les autres actifs non courants de la société sont principalement constitués :

- des frais préliminaires résorbés sur une durée de 3 ans ;
- des frais d'émission de l'emprunt obligataire contracté en Décembre 2001 résorbés au prorata des intérêts courus; et
- de l'écart de conversion actif constaté sur les échéances non encore remboursées des emprunts en monnaies étrangères.

Ces actifs non courants se détaillent comme suit :

<b>Valeurs Brutes</b>	<b>Solde au 30/06/2005</b>	<b>Solde au 30/06/2004</b>	<b>Solde au 31/12/2004</b>
Frais préliminaires	33 163	97 873	62 862
Charges à répartir	73 414	298 099	136 500
Frais & primes remboursements des Emprunts obligataire.	19 946	31 028	24 890
Ecart de conversion	20 012	23 903	12 217
<b>Total des Autres Actifs non Courants</b>	<b>146 535</b>	<b>450 903</b>	<b>236 469</b>

**1.5 – Stocks**

La valeur brute des stocks s'élève au 30 juin 2005 à 5 635 572 DT contre 5 790 647 DT au 31 Décembre 2004 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 30/06/2005</b>	<b>Solde au 30/06/2004</b>	<b>Solde au 31/12/2004</b>
Divers (Abattoirs)	418 108	460 657	458 228
Matières (Abattoirs)	1 124 322	943 957	717 470
Stock pièces de rechanges (B.GHALLA)	8 359	8 359	8 359
<b>Stocks matières et consommables</b>	<b>1 550 789</b>	<b>1 412 973</b>	<b>1 184 057</b>
<b>Désignation</b>	<b>Solde au 30/06/2005</b>	<b>Solde au 30/06/2004</b>	<b>Solde au 31/12/2004</b>
Vifs (Elevage)	1 721 508	1 417 725	2 278 271
Produits finis (Abattoirs)	2 363 275	2 199 156	2 328 319
<b>Stocks produits finis &amp; encours</b>	<b>4 084 783</b>	<b>3 616 881</b>	<b>4 606 590</b>
<b>Total Stocks</b>	<b>5 635 572</b>	<b>5 029 854</b>	<b>5 790 647</b>

## EL MAZRAA-(Suite)

**1.6 – Clients et comptes rattachés**

Les clients et comptes rattachés se présentent au 30 juin 2005 comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2005	Solde au 30/06/2004	Solde au 31/12/2004
Clients locaux	5 050 621	4 591 748	4 626 545
Clients effets à recevoir	1 254 681	1 182 640	998 185
Clients étrangers	174 130	179 533	178 750
Effets impayés	0	-600	0
Effets à l'escompte	29 316	89 305	12 832
<b>Total Clients Bruts</b>	<b>6 508 749</b>	<b>6 042 626</b>	<b>5 816 312</b>
Provision Pour dépréciation des comptes clients	(1 115 059)	(1 106 528)	(1 115 059)
<b>Clients Nets</b>	<b>5 393 690</b>	<b>4 936 098</b>	<b>4 701 253</b>

**1.7 – Autres actifs courants**

Au 30 juin 2005, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2005	Solde au 30/06/2004	Solde au 31/12/2004
Assurance groupe	1 434	0	624
Personnel, avances et acomptes	0	-328	0
Retenue à la source	47 144	21 221	0
Etat, impôt sur les bénéfices	0	12 930	117 917
Avance Automatique	4	0	3
Acomptes provisionnels	204 459	401098	0
Etat taxes sur le CA	33 258	129653	0
Taxes déductibles	740 812		
Créances sur cessions d'immob.	50 950	8 126	18 721
Produits à recevoir	1 121 380	753 653	207
Charges constatées d'avance	276 866	262 910	395 807
Provision sur autres actifs	0	0	0
<b>Total</b>	<b>2 476 307</b>	<b>1 589 263</b>	<b>533 278</b>

**1.8 – Placements et autres actifs financiers**

Le tableau suivant détaille la situation des placements courants effectués par la société au 30 juin 2005 :

Désignation	Solde au 30/06/2005	Solde au 30/06/2004	Solde au 31/12/2004
Actions	7 594	6 145	7 594
Prov. Dép. comptes financiers	(130)	(130)	(130)
Echéance à mois d'un an sur prêt	28 017	0	0
<b>Total</b>	<b>35 481</b>	<b>6 015</b>	<b>7 464</b>

**1.9– Trésorerie**

L'évolution de la trésorerie de la société en 2005 est retracée dans les tableaux suivants :

Désignation	Solde au 30/06/2005	Solde au 30/06/2004	Solde au 31/12/2004
Banques	9 070	0	0
Effets à l'encaissement	19 903	9 769	76 789
U.B.C.I.	0	31 510	85 868
B.H.	155	249	202
B.N.A	0	0	56 050
B.T	0	291 699	85 093
B.S	0	3 946	567
B.I.A.T	1 624 382	47 262	133 591
U.I.B	5631	0	5 664
AMEN BANK	84 769	30 027	136 720
Caisse	20 714	7 164	16 698
Virement de fond bancaire	0	0	0
Règlement par virement	0	0	9233
Fonds de roulement	0	5 000	0
<b>Liquidités et équivalents de liquidités</b>	<b>1 764 625</b>	<b>426 624</b>	<b>606 476</b>

## EL MAZRAA-(Suite)

Désignation	Solde 30/06/2005	au	Solde 30/06/2004	au	Solde 31/12/2004	au
Financement Stock	(500 000)		(500 000)		(500 000)	
Echéances à (-) d'un an / emprunts	(3 129 059)		(2 733 439)		(3 016 761)	
Billets de trésorerie	(1 500 000)		(500 000)		(1 500 000)	
Intérêts courus et non échus	(336 285)		(398 309)		(734 529)	
U.B.C.I	(95 114)		(19 082)		0	
B.N.A	(198 502)		(64 180)		0	
B.T	(340 250)				0	
B.S	(127 030)				0	
S.T.B	(18)		(18)		(18)	
B.I.A.T	0		0		0	
U.I.B	0		(205 499)		0	
C.C .P.	(82 912)		(233 454)		(94 514)	
Règlement par virement étranger	(6 235)		(519 011)		0	
Règlement par lettre de Crédit	(104 837)		0		(114 378)	
<b>Concours bancaires &amp; passifs financiers</b>	<b>(6 420 243)</b>		<b>(5 172 992)</b>		<b>(5 960 201)</b>	
<b>Trésorerie nette</b>	<b>(4 655 618)</b>		<b>(4 746 368)</b>		<b>(5 353 725)</b>	

**1.10 – Capitaux propres**

Le tableau suivant retrace les mouvements des différentes rubriques des capitaux propres de la société en 2005 :

Désignation	Solde 30/06/2005	au	Solde 30/06/2004	au	Solde 31/12/2004	au
Capital social	14 500 000		14 500 000		14 500 000	
Réserves légales	1 450 000		1 450 000		1 450 000	
Réserves extraordinaires	3 900 000		3 900 000		3 900 000	
Subvention d'investissement	427 376		471 206		438 670	
Résultats reportés	459 865		85 153		85 152	
Résultat de l'exercice	1 981 265		1 510 344		1 859 713	
<b>Total</b>	<b>22 718 506</b>		<b>21 916 703</b>		<b>22 233 535</b>	

Le résultat par action se présente au 30 juin 2005 comme suit :

Désignation	Solde 30/06/2005	au	Solde 30/06/2004	au	Solde 31/12/2004	au
Résultat Net	1 981 265		1 510 343		1 859 713	
Nombre d'actions	2 900 000		2 900 000		2 900 000	
<b>Résultat par action</b>	<b>0,683</b>		<b>0,521</b>		<b>0,641</b>	

**1.11 – Emprunts :**

Au 30 juin 2005, l'encours des emprunts non courants dus par El Mazraa S.A se détaille comme suit :

Désignation	Solde 30/06/2005	au	Solde 30/06/2004	au	Solde 31/12/2004	au
Emprunt obligataire	6 000 000		8 000 000		8 000 000	
Crédit B.N.A	88 735		274 530		155 335	
Crédit B.I.A.T	2 425 749		794 495		1 243 414	
<b>Total Emprunts</b>	<b>8 514 484</b>		<b>9 069 025</b>		<b>9 398 749</b>	

**1.12 – Fournisseurs et comptes rattachés :**

Au 30 juin 2005, les fournisseurs et comptes rattachés se détaillent comme suit :

Désignation	Solde 30/06/2005	au	Solde 30/06/2004	au	Solde 31/12/2004	au
Fournisseurs locaux	2 990 084		3 059 411		3 117 692	
Fournisseurs, effets à payer	2 076 063		1 275 195		2 074 638	
Fournisseurs étrangers	665 804		36 745		(20 276)	
Fournisseurs, factures non parvenues	811 229		887 852		131 205	
Fournisseurs locaux factures non parvenues	152 550		169 801		0	
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>6 695 730</b>		<b>5 429 004</b>		<b>5 303 259</b>	



## EL MAZRAA-(Suite)

**1.13 – Autres passifs courants :**

Au 30 juin 2005, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

Désignation	Solde 30/06/2005	au	Solde 30/06/2004	au	Solde 31/12/2004	au
Personnel avances et acomptes	3 459		(1500)		1 081	
Assurance Groupe	0		15 593		0	
Rémunération due au personnel	14 468		0		7 038	
Prêts CNSS	1 483		1 366		1 530	
PERS.CHAR.AP.& PRO.REC	0		0		9 614	
R/S personnel	16 930		14 385		24 138	
R/S Tiers	21 534		0		27 844	
Etat impôt sur les bénéfices	120 291		109 280		0	
Obligations cautionnées	259 514		164 474		55 957	
TVA COLLECTEE	860 768		1 852		0	
Autres impôts et taxes	2 162		98 153		1 919	
TVA à payer	0		71 391		93 116	
Associés dividendes à payer	1 485 000		1 485 000		0	
C.N.S.S	75 820		71 391		81 931	
Charges à payer	133 169		171 986		42 920	
Produits constatés d'avance	37 257		142 300		39 170	
Compte d'attente	0		(4 328)		0	
<b>Autres passifs courants</b>	<b>3 031 857</b>		<b>2 269 952</b>		<b>386 257</b>	

**2 – Notes relatives à l'état de résultat****2.1 – Revenus**

Les revenus de la société se détaillent au 30 juin 2005 comme suit :

Désignation	Solde 30/06/2005	au	Solde 30/06/2004	au	Solde 31/12/2004	au
Ventes locales	23 019 473		20 256 988		42 775 114	
Ventes à l'exportation	201 869		58 504		796 445	
Travaux	1 049 443		943 684		1 816 736	
Produits des activités annexes	1633		0		76 986	
Locations diverses	414 559		476 421		996 565	
RRR accordés par l'entreprise	(17 096)		(27 986)		(31 272)	
<b>Total</b>	<b>24 669 880</b>		<b>21 707 611</b>		<b>46 430 574</b>	

**2.2– Achats d'approvisionnements consommés**

Les achats d'approvisionnement consommés ont connu une augmentation durant les six premiers mois de l'exercice 2005 par rapport à l'exercice 2004 suite à l'effet combiné des facteurs suivants :

- Augmentation du prix d'achat du Kg vif
- Augmentation du prix de la tonne d'aliment suite à la hausse du dollar.

**2.3– Produits des placements**

L'augmentation des produits des placements est due à la perception par la société El Mazraa S.A des dividendes des sociétés DICK et SABA.

**3 – Notes relatives à l'état des flux de trésorerie****3.1 – Trésorerie de clôture**

Désignation	Solde 30/06/2005	au	Solde 30/06/2004	au	Solde 31/12/2004	au
Banques	9 070		0		0	
Effets à l'encaissement	19 903		9 769		76 789	
U.B.C.I.	0		31 510		85 868	
B.H.	155		249		202	
B.N.A	0		0		56050	
B.T	0		291 699		85 093	
B.S	0		3 946		567	
B.I.A.T	1 624 382		47 262		133 591	
U.I.B	5631		0		5664	
AMEN BANK	84 769		30 027		136 720	
Caisse	20 714		7 164		16 698	
Virement de fond bancaire	0		0		0	
Règlement par virement	0		0		9233	
Fonds de roulement	0		5 000		0	
<b>Liquidités et équivalents de liquidités</b>	<b>1 764 625</b>		<b>426 624</b>		<b>606 476</b>	

EL MAZRAA-(Suite)

Désignation	Solde au 30/06/2005	Solde au 30/06/2004	Solde au 31/12/2004
U.B.C.I	(95 114)	(19 082)	0
B.N.A	(198 502)	(64 180)	0
B.T	(340 250)		0
B.S	(127 030)		0
S.T.B	(18)	(18)	(18)
B.I.A.T	0	0	0
U.I.B	0	(205 499)	0
C.C .P.	(82 912)	(233 454)	(94 514)
Règlement par virement étranger	(6 235)	(519 011)	0
Règlement par lettre de Crédit	(104 837)	0	(114 378)
<b>Concours bancaires &amp; passifs financiers</b>	<b>(954 899)</b>	<b>(1 041 244)</b>	<b>(208 910)</b>
<b>Trésorerie nette</b>	<b>809 728</b>	<b>(614 620)</b>	<b>397 566</b>

**17 – Note sur les parties liées**

Les opérations avec les parties liées au 30 juin 2005 se détaillent comme suit :

Parties liées	Nature de l'opération	A la charge d'EL MAZRAA	Au profit d'EL MAZRAA
ASTER INFO	Matériels informatiques et consommables	40 344	
POULINA	Frais d'assistance à la gestion	306 219	
SNA	Matières consommables	6 076 251	
	Frais d'élevage +protéines		309 200
DICK	Achats poulet ,dick et frais d'élevage	1 462 025	
	Eau désalé +divers prestations		219 954
GAN	Rôtissoires +matériels avicoles	506 797	
	Divers travaux		1 633
PASSAGE	Produits consommables		
	Charcuterie	2 499	92 440
IND ET TECH	Frais d'assistance technique	11 546	
PAF	Etagère en acier	1 248	
Hadayek	Dinde	365 176	
DAKHLA	Frais d'entroposage		12 121
TEC	Achat d'emballages commerciaux.	156 374	
SABA	Achat de dindes vifs, dindonneaux et frais	963 239	
	Frais d'entroposage		16 394
ROMULUS VOYAGE	Achat de billets d'avion.	6 008	
SIDI OTHMENE	Dinde	682 390	
	Frais d'entroposage		12 001
COZAM	Location bloc administratif		7 579
SOSAM	Location bloc administratif+frais d'entroposage		132 970
ASTER TRAINING	Logiciels +formation	36 951	
Arcélor	Panneaux +tole	36 725	
OASIS	Consommables de production	182 607	
GIPA	Frais de congélation	20 645	95 435
SELMA	Fruits et légumes	19 081	
LAKHOUE	Dinde	56 397	
ALMES	Aliment pour volaille	990 774	
Mbg	Frais de galvanisation+bouteilles à gaz	2 634	
LA PAIX	Divers services		92 075
ESSANA OUBER	Frais d'assaisonnement+divers repas	80 341	
TRANSPPOOL	Frais de location	17 792	
FLOCON D'OR	Matières consommables	106 671	

EL MAZRAA-(Suite)

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR  
LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2005**

En application des dispositions de l'article 21 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la société El Mazraa S.A couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2005. Ces états relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers.

Nous avons conduit cet examen en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers semestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais consiste à mettre en oeuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquence, une opinion d'audit.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments pouvant affecter, de façon significative, la représentation fidèle des états financiers semestriels annexés au présent avis, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Tunis, le 30 juillet 2005**

**Le Commissaire Aux Comptes  
AMC Ernst & Young  
Mohamed Zinelabidine CHERIF**